

11.12.2008

1 (11)

**Vertailuluvut viittaavat viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon, ellei toisin mainita.**

## **TAMRO-KONSERNIN OSAVUOSIKATSAUS HELMI–LOKAKUULTA 2008: VAKAA KANNATTAVUUS JA KASSAVIRTA HIDASTUNEESTA MARKKINAKASVUSTA HUOLIMATTA**

### **Kolmas vuosineljännes lyhyesti**

- Tamro-konsernin liikevaihto elo–lokakuussa 2008 oli 1 404 miljoonaa euroa. Liikevaihtoon vaikuttivat joidenkin lääkepäämiesten liiketoimintamallin muutokset Ruotsissa sekä Norjan ja Ruotsin kruunujen negatiivinen kurssikehitys. Liikevaihto olisi kasvanut 3 prosenttia ilman näitä tapahtumia.
- Konsernin elo–lokakuun liikevoitto oli 31,2 miljoonaa euroa. Liikevoitto kasvoi 0,8 miljoonaa euroa –4,1 miljoonan euron valuuttakurssivaikutuksesta huolimatta. Liikevaihdon kehitystä vauhditti vähittäiskaupan kasvu Norjassa, Baltian markkinoilla ja Puolassa sekä palvelutuottojen vakaa kehitys Suomessa.
- Konsernin voitto ennen veroja elo–lokakuussa oli 27,5 miljoonaa euroa. Voitto laski 5,8 miljoonaa euroa, ja lasku johtui –5,5 miljoonan euron valuuttakurssivaikutuksesta, epävakaassa markkinatilanteessa nousseista koroista sekä Venäjän ylimääräisestä osinkotulosta vuodelta 2007.
- Liettualaisen Farma-apteekkiketjun yritysosto saatiin päätökseen elokuussa.

### **Konsernin avainlukuja**

	<b>8–10</b>	<b>8–10</b>	<b>Muutos</b>	<b>2–10</b>	<b>2–10</b>	<b>Muutos</b>
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>
Liikevaihto, milj. EUR	1 404	1 414	-0,7	4 179	4 167	0,3
Liikevoitto, milj. EUR	31,2	30,4	2,6	102,9	94,3	9,1
Voitto ennen veroja, milj. EUR	27,5	33,3	-17,4	93,8	93,4	0,4
Sijoitetun pääoman tuotto, %	34,7	27,6		39,0	27,9	
Henkilöstön määrä, keskimäärin	5 322	4 801	10,9	5 100	4 720	8,1

## **Loppuvuoden 2008/2009 näkymät**

Kansainvälisellä rahoituskriisillä oli vähäinen vaikutus Tamron kannattavuuteen kolmannella vuosineljänneksellä. Yleinen talouskehitys hidastuu kuitenkin vaihtelevasti kaikilla Tamron markkina-alueilla tilivuoden loppua kohti. Tamro seuraa joulukaudella tarkasti myynnin kehitystä ja muokkaa liiketoimintasuunnitelmia sen mukaan.

Ruotsin apteekkimarkkinoiden vapautuminen etenee suunnitellusti ja Ruotsin valtiopäivien päätöstä odotetaan huhtikuussa 2009. Tällä hetkellä lakiehdotus ei tarjoa kansainvälisille Tamron kaltaisille toimijoille ennustettavaa toimintaympäristöä, joka mahdollistaisi tuottavan liiketoiminnan kehittämisen kustannusten noususta huolimatta. Siksi Tamro ei vielä ole tehnyt päätöstä liiketoiminnan laajentamisesta Ruotsin vähittäismarkkinoille.

## **Tamron konsernijohtaja Jo Langmoen**

“Markkinakasvun hidastuminen ja vaatimaton myyntikehitys vaikuttavat kaikilla Tamron markkina-alueilla. On myytti, että lääkemarkkinat olisivat immuuneja taantuman vaikutuksille. Ottaen huomioon yleisen markkinatilanteen, konsernin kannattavuus ja kassavirta ovat kuitenkin kehittyneet kohtuullisesti. Epäsuotuisat valuuttakurssimuutokset ja kasvaneet rahoituskustannukset vaikuttivat negatiivisesti. Seuraavina kuukausina keskitymme Tamrolle tyypillisesti asiakaslähtöisyyteen ja kustannustehokkuuteen.”

Osavuositarkastuksen lukuja ei ole tilintarkastettu.

Tamro Oyj  
hallitus

### **Lisätiedot:**

Konsernijohtaja Jo Langmoen, puh. 020 445 4050  
Talousjohtaja Lars Birkeland, puh. 020 445 4057  
Viestintäjohtaja Terhi Kivinen, puh. 020 445 4001 tai 040 848 4001, s-posti  
[terhi.kivinen@tamro.com](mailto:terhi.kivinen@tamro.com)

Tämä osavuositarkastus on julkaistu verkko-osavuositarkastuksena Tamron verkkosivuilla osoitteessa <http://www.tamro.com>.

## Toimintaympäristö

Pohjoismaiset lääkemarkkinat kasvoivat helmi–lokakuussa 2008 keskimäärin 4 prosenttia: kasvu vaihteli Norjan –0,6 prosentista Tanskan 7,5 prosenttiin. Tanskan lääkemarkkinoiden odotettua kovempi kasvu oli seurausta merkittävistä sairaalatilauksista; kasvu ei kuvaa yksityisten apteekkien myynnin kehitystä.

Virossa ja Latviassa lääkemarkkinoiden kasvu jatkui kaksinumeroisena heikentyneestä taloudellisesta tilanteesta huolimatta. Baltian markkinoille oli tunnusomaista korkea inflaatio ja yleisen talouden heikko tilanne. Puolassa lääkemarkkinoiden kasvu jatkui vakaana kolmannella vuosineljänneksellä.

Lääkekustannusten kasvun hallintaan tähtääviä viranomaistoimenpiteitä tehtiin kaikilla Tamron markkina-alueilla.

## Liiketoimintayksiköt

### Tamro Ruotsi

Helmi–lokakuussa 2008 Ruotsin kokonaislääkemarkkinat olivat 2 200 (2 289) miljoonaa euroa apteekin ostohinnoin (PPP) laskettuna. Lääkemarkkinat kasvoivat 3 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna kiintein valuuttakurssein (CER) laskettuna.

Tamro Ruotsin liikevaihto helmi–lokakuussa oli 1 149 (1 278) miljoonaa euroa. Liikevaihto laski 10,2 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Myynnin lasku johtui pääasiassa joidenkin lääkepäämiesten liiketoimintamallin muutoksesta.

Tamro Ruotsin keskimääräinen markkinaosuus pysyi 53 prosentissa helmi–lokakuussa. Yritys teki kolmannella vuosineljänneksellä uuden päämiessopimuksen, jonka arvioidaan kasvattavan Tamron markkinaosuutta 3–4 prosentilla vuonna 2009.

Tamro Ruotsissa työskenteli keskimäärin 462 (445) henkilöä.

Ruotsin sosiaaliministeriö vahvisti apteekkimarkkinoiden vapautumisen aikataulun. Hallitus luovuttaa lakiehdotuksen valtiopäiville tammi–helmikuussa 2009, ja valtiopäivät päättää laista maaliskuuhuhtikuussa 2009. Uuden lain arvioidaan astuvan voimaan 1.7.2009. Valtion omistuksessa olevien apteekkien myynnistä vastaavan Apoteket Omstrukturering AB:n ja valtion omistaman, apteekkien IT-infrastruktuurista vastaavan palveluyhtiön hallituksen jäsenet ja johto on nyt nimitetty.

### Nomeco, Tanska

Tanskan kokonaislääkemarkkinat helmi–lokakuussa 2008 olivat 1 484 (1 382) miljoonaa euroa (PPP). Lääkemarkkinat kasvoivat 7,5 prosenttia (CER) viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Markkinoiden kasvua vauhditti pääasiassa sairaalamyynti (kasvua lähes 15 prosenttia viime vuoteen verrattuna), kun taas apteekkimyyntin kasvu jatkui alhaisena (3 prosenttia). Apteekkimarkkinoiden kasvun odotetaan pysyvän suhteellisen alhaisena myös viimeisellä vuosineljänneksellä.

Apteekkimarkkinoiden vähäiseen kasvuun vaikuttivat geneeristen valmisteiden hinnat, jotka ovat ennätysmäisen alhaisia. Alkuvuodesta 2009 päättyvä alkuperäisvalmisteiden hintasulku on osaltaan hidastanut markkinoiden kasvua.

Nomecon liikevaihto oli helmi–lokakuussa 1 202 (1 125) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 6,8 prosenttia. Nomecon 75 prosentin markkinaosuus kuvastaa yrityksen vahvaa markkina-asemaa. Yrityksessä työskenteli keskimäärin 608 (617) henkilöä.

### Tamro Suomi

Suomen kokonaislääkemarkkinat helmi–lokakuussa 2008 olivat 1 460 (1 371) miljoonaa euroa (PPP). Lääkemarkkinat kasvoivat 6,5 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Tamro Suomen liikevaihto oli helmi–lokakuussa 789 (760) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 3,7 prosenttia. Tamro Suomen keskimääräinen markkinaosuus helmi–lokakuussa oli 52 prosenttia, ja yrityksessä työskenteli keskimäärin 343 (331) henkilöä.

Tamro Suomen liiketoiminta on kehittynyt positiivisesti haastavasta markkinatilanteesta ja kasvaneista kustannuspaineista huolimatta. Erityisesti Tamro Suomen logistiikkapalveluiden laatu ja tehokkuus ovat pysyneet vakaina ja erittäin korkealla tasolla.

Suomen eduskunta vahvisti lääkevaihtoa laajentavan lain lääkkeiden viitehintajärjestelmästä. Järjestelmä otetaan käyttöön 1.4.2009. Uuden lain mukaan lääkekorvaus määräytyy edullisimman vaihtokelpoisen, samaa vaikuttavaa ainetta sisältävän valmisteen mukaan. Viitehintajärjestelmällä on merkittävät vaikutukset lääkemarkkinoiden arvoon ja kasvuun. Valtion ja lääketeollisuuden laskelmien mukaan viitehintajärjestelmään siirtyminen laskee markkinoiden arvoa 4 prosentilla eli noin 85 miljoonalla eurolla vuosittain. Tukkuliikkeiden arvioidaan menettävän osan tuloistaan. Tukkuliikkeet saattavat kohdata myös logistisia haasteita, sillä viitehintajärjestelmä voi saada aikaa heilahtelua yksittäisten tuotteiden kysynnässä.

### Apokjeden, Norja

Helmi–lokakuussa 2008 Norjan kokonaislääkemarkkinat olivat 1 102 (1 117) miljoonaa euroa (PPP). Lääkemarkkinat laskivat 0,6 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna (CER). Lääkemyyntiä on laskenut pääasiallisesti uusien geneeristen valmisteiden lisääminen vaiheittaiseen hintojensääteilyjärjestelmään.

Apokjeden-ryhmän helmi–lokakuun liikevaihto kasvoi 579 (565) miljoonaan euroon eli 2,4 prosenttia. Apokjedenin keskimääräinen markkinaosuus tukkukaupassa oli 30 prosenttia ja vähittäiskaupassa lähes 44 prosenttia (pois lukien sairaala-apteekit). Apokjedenilla on nyt 219 omaa apteekkia ja 5 franchise-apteekkia. Yritys työllisti keskimäärin 2 049 (1 895) henkilöä, joista 87 prosenttia työskenteli vähittäiskaupan tehtävissä.

Norjan Apteekkiyhdistyksen mukaan reseptilääkkeiden myynti on laskenut 0,8 prosenttia yksityisillä apteekkimarkkinoilla vuonna 2008. Yksittäisen lääkemääräyksen arvo laskee myös vuosittain. Sen sijaan vapaan kaupan tuotteiden myynti on kasvanut vuonna 2008. Apokjedenin apteekkitietä Apotek 1:ssä vapaan kaupan tuotteiden myynti kasvoi keskimääräistä enemmän.

### Tamro Viro

Viron kokonaislääkemarkkinat tammi–syyskuussa 2008 olivat 138 (124) miljoonaa euroa (PPP). Markkinat kasvoivat 12 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna (CER).

Tamro Viron myynnin kehitys oli vakaata. Sen liikevaihto helmi–lokakuussa oli 61 (52) miljoonaa euroa, ja liikevaihto kasvoi 19 prosenttia. Markkinakasvun ohella myyntiä lisäsi onnistunut vähittäiskauppa Tamron franchise-apteekeille ja muille apteekkiketjuille.

Tamron keskimääräinen markkinaosuus tukkukaupassa oli 32 prosenttia ja vähittäiskaupassa 14 prosenttia (pois lukien franchise-apteekit). Yritys työllisti keskimäärin 316 (277) henkilöä, joista 80 prosenttia työskenteli vähittäiskaupassa.

Lääkkeiden arvonlisävero nousee Virossa tammikuussa 2009. Hallitus harkitsee myös sairausvakuutusmenojen leikkauksia ensi vuodelle. Yleisen taloustilanteen heikot näkymät voivat hidastaa lääkemarkkinoiden kasvua.

### Tamro Latvia

Latvian kokonaislääkemarkkinat helmi–lokakuussa 2008 olivat 214 (191) miljoonaa euroa (PPP). Lääkemarkkinat kasvoivat 12 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna (CER). Markkinoiden kasvu on hidastunut huomattavasti kotitalouksien heikentyneen ostovoiman ja lääkekorvausmenojen rajoitusten myötä.

Tamron liikevaihto Latviassa helmi–lokakuussa oli 88 (86) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 2,6 prosenttia. Suurin syy liikevaihdon kasvun hidastumiseen on varastointipalvelujen myynnin 13 prosentin lasku.

Tamro Latvian keskimääräinen tukkukaupan markkinaosuus helmi–lokakuussa pysyi 23 prosentissa. Vähittäiskaupassa Tamron markkinaosuus on lähes 10 prosenttia. Apteekkeja tuettiin yhteisellä markkinointi- ja yhteistyökonseptilla, joka on pohjana yhdenmukaiselle apteekkibrändille ja asiakaspalvelulle. Vähittäiskaupassa alettiin kehittää uutta IT-järjestelmää, joka mahdollistaa entistä tehokkaammat tilaukset ja varastonhallinnan apteekkeissa.

Tamro Latvia työllisti keskimäärin 413 (366) henkilöä, joista 85 prosenttia työskenteli vähittäiskaupassa.

### Tamro Liettua

Liettuan kokonaislääkemarkkinat helmi–lokakuussa 2008 olivat 316 (297) miljoonaa euroa (PPP). Lääkemarkkinat kasvoivat 6 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna (CER). Inflaatio kiihtyi, ja se oli keskimäärin 10 prosenttia. Kiihtyvä inflaatio lisäsi entisestään paineita farmaseuttien palkankorotuksiin, ja kuljetuskustannukset nousivat.

Tamro Liettuan liikevaihto helmi–lokakuussa oli 77 (75) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 3,4 prosenttia. Tamron keskimääräinen markkinaosuus tukkukaupassa oli 16 prosenttia.

Farma-apteekketjun yritysosto viimeisteltiin 31.8.08. Kaupan myötä Tamron omistamasta Seimos vaistimesta tuli Liettuassa kolmanneksi suurin apteekketju 10 prosentin markkinaosuudella.

Tamro työllisti Liettuassa keskimäärin 443 (405) henkilöä, joista 79 prosenttia työskenteli vähittäiskaupan parissa.

### Phoenix Pharma Polska, Puola

Puolan kokonaislääkemarkkinat helmi–lokakuussa 2008 olivat 4 198 (3 821) miljoonaa euroa (PPP). Lääkemarkkinat kasvoivat 10 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna (CER).

Phoenix Pharma Polskan liikevaihto helmi–lokakuussa oli 282 (268) miljoonaa euroa, ja liikevaihto kasvoi 5,3 prosenttia. Yrityksen markkinaosuus pysyi kilpailuilla tukkumarkkinoilla 3 prosentissa. Yritys työllisti keskimäärin 431 (360) henkilöä, joista 26 prosenttia työskenteli vähittäiskaupassa.

Phoenix Pharma Polska järjesti kolmannella vuosineljänneksellä ensimmäiset internetmessut apteekeille, ja messut johtivat hyvin myyntituloksiin. Yrityksen johtoa vahvistettiin rekrytoimalla henkilöstöpäällikkö, joka vastaa yrityksen henkilöstöpolitiikan kehittämisestä.

Phoenix Pharma Polska teki päätöksen keskittymisestä jatkossa logistiikkapalveluihin. Yritys aikoo lisäksi jatkaa laajentumistaan vähittäiskauppaan.

## **Konsernin tuloskehitys**

### Helmi–lokakuu

Konsernin liikevaihto helmi–lokakuussa 2008 oli 4 179 (4 167) miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi vain 0,3 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Liikevaihtoon vaikuttivat päämiesten liiketoimintamallin muutokset Ruotsissa ja valuuttakurssivaikutus.

Konsernin liikevoitto helmi–lokakuussa oli 103 (94) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 9,1 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Tilikauden voitto ennen veroja oli 94 (93) miljoonaa euroa, ja se kasvoi 0,4 prosenttia. Konsernin voittomarginaali oli 2,2 (2,2) prosenttia. Tilikauden voitto helmi–lokakuussa oli 68 (70) miljoonaa euroa.

### Elo–lokakuu

Konsernin kolmannen vuosineljänneksen liikevaihto oli 1 404 (1 414) miljoonaa euroa, ja liikevaihto laski 0,7 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna.

Konsernin liikevoitto elo–lokakuussa oli 31 (30) miljoonaa euroa, ja liikevoitto kasvoi 2,6 prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Tilikauden voitto ennen veroja oli 28 (33) miljoonaa euroa, ja se laski 17 prosenttia. Konsernin voittomarginaali oli 2,0 (2,4) prosenttia. Tilikauden voitto elo–lokakuussa oli 19 (25) miljoonaa euroa.

## Investoinnit ja divestoinnit

Konsernin bruttoinvestoinnit helmi–lokakuussa olivat 41 (24) miljoonaa euroa. Investoinnit suuntautuivat pääasiassa operatiiviseen toimintaan ja vähittäiskaupan yritysostoihin. Divestoinnit koostuivat pienehkön ei-operatiivisen osakeomistuksen myymisestä sekä pienen tanskalaisen tytäryhtiön myymisestä.

## Rahoitus

Konsernin rahoitusasema säilyi vahvana tilivuoden kolmannella vuosineljänneksellä.

Lokakuun lopussa korollinen nettovelka oli 81 (64) miljoonaa euroa. Efektiivinen nettovelka, joka sisältää 196 (63) miljoonan euron myydyt saatavat, oli 277 (127) miljoonaa euroa.

Kassan ja likvidien varojen määrä oli 20 (18) miljoonaa euroa. Käyttämätön limiitti konsernin pääyhteistyöpankkien kanssa sovituissa valmiusluottojärjestelyissä oli 200 (200) miljoonaa euroa ja saatavien arvopaperistamisohjelmissa 47 (178) miljoonaa euroa.

Kolmannen neljänneksen nettorahoituskulut olivat –3,7 (2,8) miljoonaa euroa. Vertailujakson nettorahoituskulut sisälsivät osinkotuloa. Kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen nettorahoituskulut olivat yhteensä –9,1 (–1,1) miljoonaa euroa. Kasvu selittyy entistä korkeammalla yleisellä korkotasolla ja lainamarginaaleilla sekä aiempaa suuremmalla velan määrällä. Lisäksi vuoden 2007 kolmannen vuosineljänneksen osinkotulo pienensi nettorahoituskuluja viime vuonna.

Nettovelkaantumisaste nousi 35 (14) prosenttiin ja omavaraisuusaste laski 18 (32) prosenttiin.

## Vapaa kassavirta ja nettokäyttöpääoma

Operatiivinen kassavirta ennen nettokäyttöpääoman muutoksia ja investointeja oli kolmannella vuosineljänneksellä 21 (39) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos sai aikaan –3 (–37) miljoonan euron kassavirran. Kassavirta nettoinvestoinneista oli –20 (–11) miljoonaa euroa. Vapaa kassavirta kolmannella vuosineljänneksellä oli –1 (–9) miljoonaa euroa.

Kolmen ensimmäisen vuosineljänneksen operatiivinen kassavirta ennen muutoksia nettokäyttöpääomassa ja investoinneissa oli 92 (109) miljoonaa euroa. Nettokäyttöpääoman muutos aiheutti 36 (–157) miljoonan euron kassavirran. Nettoinvestointien kassavirtavaikutus oli –32 (–19) miljoonaa euroa. Tilikauden tähänastinen vapaa kassavirta nousi 95 (–67) miljoonaan euroon.

## Henkilöstö

Tamro-konsernin palveluksessa työskenteli helmi–lokakuussa keskimäärin 5 100 (4 720) henkilöä. Henkilöstöstä 54 (52) prosenttia työskenteli aptekeissa.

## Katsauskauden jälkeiset tapahtumat

Tamro-konsernin logistiikkajohtaja **Stefan Pflug** on nimitetty PHOENIX Healthcare Distribution Ltd:n (Iso-Britannia) toimitusjohtajaksi 1.2.2009 alkaen. Lisäksi hänet on nimitetty PHOENIX-konsernin osto-organisaation PPE:n toimitusjohtajaksi.

Tamron Puolassa sijaitseva liiketoimintayksikkö Phoenix Pharma Polska allekirjoitti sopimuksen PharmExpress-apteekkiketjun ostamisesta. Apteekkiketjulla on 13 apteekkia Silecian alueella Puolassa. Kauppakirja allekirjoitettiin 19.11.2008.

## LIITTEET

Konsernin tuloslaskelma

Konsernin tase

Rahoituslaskelma

Avainluvut

Liikevaihto liiketoimintayksiköittäin

Henkilöstö liiketoimintayksiköittäin

Vastuusitoumukset

Johdannaissopimukset

KONSERNIN TULOSLASKELMA							
	8-10	8-10	Muutos	2-10	2-10	Muutos	2/07-1/08
(milj. euroa)	2008	2007	%	2008	2007	%	2007
Liikevaihto	1 403,6	1 413,7	-0,7	4 179,4	4 166,6	0,3	5 605,2
Liiketoiminnan muut tuotot	0,0	0,0	-	5,6	3,0	86,7	3,6
Materiaalit ja palvelut	-1 280,0	-1 297,8	-1,4	-3 806,8	-3 826,2	-0,5	-5 144,2
Henkilöstökulut	-58,3	-53,9	8,2	-171,9	-156,4	9,9	-211,3
Poistot ja arvonalentumiset	-9,2	-8,3	10,8	-26,9	-24,1	11,6	-32,3
Liiketoiminnan muut kulut	-24,9	-23,3	6,9	-76,5	-68,6	11,5	-98,6
Liikevoitto	31,2	30,4	2,6	102,9	94,3	9,1	122,4
Rahoituksen tuotot ja kulut	-3,7	2,8	-232,1	-9,1	-1,1	727,3	-1,9
Osuus osakkuusyhtiöiden tuloksesta	0,0	0,1	-100,0	0,0	0,2	-100,0	0,3
Voitto ennen satunnaisia eriä	27,5	33,3	-17,4	93,8	93,4	0,4	120,8
Voitto ennen veroja	27,5	33,3	-17,4	93,8	93,4	0,4	120,8
Tuloverot	-8,4	-8,2	2,4	-25,9	-22,9	13,1	-31,9
Vähemmistön osuus	-0,1	0,0	-	-0,5	-0,1	400,0	-0,1
Tilikauden voitto	19,0	25,1	-24,3	67,5	70,4	-4,1	88,8

KONSERNIN TASE			
	31.10.	31.10.	31.1.
(milj. euroa)	2008	2007	2008
Vastaavaa			
Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet	331,7	324,0	322,9
Pitkäaikaiset sijoitukset	15,3	17,6	17,5
Vaihto-omaisuus	409,2	422,0	391,7
Saamiset	486,7	632,5	504,6
Likvidit varat ja lyhytaikaiset sijoitukset	19,5	17,5	38,6
	1 262,4	1 413,6	1 275,3
Vastattavaa			
Oma pääoma	228,1	452,3	335,9
Vähemmistöosuudet	1,4	0,3	0,3
Pakolliset varaukset	1,8	2,5	1,6
Pitkäaikaiset velat <sup>(1)</sup>	43,3	41,4	45,3
Lyhytaikaiset velat <sup>(1)</sup>	987,8	917,1	892,2
Taseen loppusumma	1 262,4	1 413,6	1 275,3

<sup>(1)</sup> Laskennalliset verovelat on esitetty pitkäaikaisina velkoina, ja vertailukausien tiedot on oikaistu vastaavasti.

RAHOITUSLASKELMA				
	2-10	2-10	Muutos	2/07-1/08
(milj. euroa)	2008	2007	%	2007
Liikevoitto	99,5	94,3	5,5	121,3
Poistot, arvonalennukset ja muut korjaukset	25,9	24,1	7,5	32,1
Rahoituksen tuotot ja kulut	-11,4	-1,2	850,0	-4,4
Muut tuotot ja kulut	-7,8	-2,5	212,0	2,4
Verot	-14,6	-6,1	139,3	-14,1
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutoksia	91,6	108,6	-15,7	137,3
Käyttöpääoman muutos	35,6	-157,1	-122,7	10,5
Liiketoiminnan rahavirta	127,2	-48,5	-362,3	147,8
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-40,7	-23,6	72,5	-37,1
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden sekä sijoitusten myynnit	8,4	4,7	78,7	5,3
Investointien rahavirta	-32,3	-18,9	70,9	-31,8
Vapaa kassavirta	94,9	-67,4	-240,8	116,0
Lainojen muutos ja muut rahoituserät	46,7	29,0	61,0	-6,9
Osingot	-160,3	0,0	-	-125,9
Muuntoerot ja muut muutokset	-0,1	0,7	-114,3	0,1
Rahoituksen rahavirta	-113,7	29,7	-482,8	-132,7
Likvidien varojen muutos	-18,8	-37,7	-50,1	-16,7

AVAINLUVUT							
	8-10	8-10	Muutos	2-10	2-10	Muutos	2/07-1/08
	2008	2007	%	2008	2007	%	2007
Liikevoitto, %	2,2	2,2		2,5	2,3		2,2
Voittomarginaali, %	2,0	2,4		2,2	2,2		2,2
Sijoitetun pääoman tuotto, %	34,7	27,6		39,0	27,9		32,0
Oman pääoman tuotto, %	28,0	23,0		32,0	22,8		25,1
Investoinnit, milj. €	20,1	11,5	74,8	40,7	23,6	72,5	37,1
Vapaa kassavirta, milj. €	-1,4	-9,4	-85,1	94,9	-67,4	-240,8	116,0
Sijoitettu pääoma, milj. €	363,5	512,6	-29,1	357,9	479,9	-25,4	405,8
Nettokäyttöpääoma, milj. €	-26,3	181,2	-114,5	-26,3	181,2	-114,5	16,1
Korolliset nettovelat, milj. €	81,3	63,7	27,6	81,3	63,7	27,6	10,8
Velkaantumisaste, %	35,4	14,1		35,4	14,1		3,2
Omavaraisuusaste, %	18,2	32,0		18,2	32,0		26,4
Osakemäärä lopussa, milj. kpl*	114,5	114,5		114,5	114,5		114,5
Osakemäärä keskimäärin, milj. kpl*	114,5	114,5		114,5	114,5		114,5
Tulos per osake, €*	0,17	0,22	-22,7	0,59	0,61	-3,3	0,78
Oma pääoma per osake, €*	2,00	3,95	-49,4	2,00	3,95	-49,4	2,94
Henkilöstö keskimäärin	5 322	4 801	10,9	5 100	4 720	8,1	4 736
* omat osakkeet vähennetty							

LIIKEVAIHTO YKSIKÖITTÄIN							
	8-10	8-10	Muutos	2-10	2-10	Muutos	2/07-1/08
(milj. euroa)	2008	2007	%	2008	2007	%	2007
Tamro Ruotsi	381,6	425,6	-10,3	1 148,6	1 278,4	-10,2	1 685,7
Tamro Tanska	401,4	378,6	6,0	1 201,8	1 124,9	6,8	1 526,1
Tamro Suomi	272,1	266,5	2,1	788,7	760,4	3,7	1 032,4
Tamro Norja	188,6	193,9	-2,7	578,8	565,4	2,4	765,5
Tamro Viro	20,7	17,1	21,1	61,3	51,5	19,0	70,4
Tamro Latvia	30,9	29,8	3,7	87,9	85,7	2,6	117,6
Tamro Liettua	28,0	25,1	11,6	77,1	74,6	3,4	101,5
Tamro Puola	95,8	92,5	3,6	281,7	267,6	5,3	362,7
Muu ja konsernin sisäinen	-15,5	-15,4	0,6	-46,5	-41,9	11,0	-56,7
Konserni yhteensä	1 403,6	1 413,7	-0,7	4 179,4	4 166,6	0,3	5 605,2

HENKILÖSTÖ YKSIKÖITTÄIN, KESKIMÄÄRIN							
	8-10	8-10	Muutos	02-10	02-10	Muutos	2/07-1/08
	2008	2007	%	2008	2007	%	2007
Tamro Ruotsi	483	462	4,5	462	445	3,8	444
Tamro Tanska	581	638	-8,9	608	617	-1,5	620
Tamro Suomi	358	329	8,8	343	331	3,6	331
Tamro Norja	2 104	1 925	9,3	2 049	1 895	8,1	1 905
Tamro Viro	325	286	13,6	316	277	14,1	281
Tamro Latvia	431	375	14,9	413	366	12,8	370
Tamro Liettua	525	402	30,6	443	405	9,4	402
Tamro Puola	478	362	32,0	431	360	19,7	359
Muu ja konsernin sisäinen	37	22	68,2	35	24	45,8	24
Konserni yhteensä	5 322	4 801	10,9	5 100	4 720	8,1	4 736

VASTUUSITOUMUKSET			
	31.10.	31.10.	31.1.
(milj. euroa)	2008	2007	2008
Kiinteistökiinnitykset	0,8	0,8	0,8
Takaukset muiden puolesta	0,3	0,5	0,3
Muut vastuut	70,1	68,2	81,6
	71,2	69,5	82,7

JOHDANNAISSOPIMUKSET			
	31.10.	31.10.	31.1.
(€m)	2008	2007	2008
Johdannaissopimukset - nimellisarvot			
Valuuttajohdannaiset			
Valuuttatermiinit	325,8	200,6	329,3
Johdannaissopimukset - käyvät arvot			
Valuuttajohdannaiset			
Valuuttatermiinit	0,7	-1,0	-0,6

Tässä esitetyt johdannaissopimusten nimellisarvot eivät välttämättä vastaa osapuolten rahasuorituksia eivätkä siten anna kuvaa konsernin riskiasemasta.